

# 二季度银行持仓环比回落，静待中报行情

— 银行业周报

分析师：刘瑀

SAC NO: S1150516030001

2021年7月28日

## 证券分析师

刘瑀  
022-23861670  
liuyu@bhqz.com

## 研究助理

吴晓楠  
SAC No: S1150120070045  
wuxn@bhqz.com

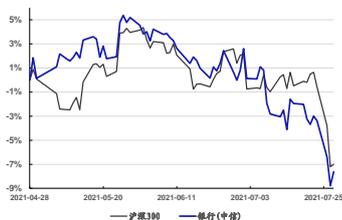
## 子行业评级

银行 看好

## 重点品种推荐

招商银行	增持
平安银行	增持
宁波银行	增持
南京银行	增持
江苏银行	增持

## 最近一季度行业相对走势



## 相关研究报告

## 投资要点:

### ● 近期数据回顾

**市场表现** 近五个交易日，沪深300下跌7.46%，银行业（中信）下跌4.10%，跑赢沪深300指数3.36个百分点，在30个中信一级行业中排名第8位。其中，国有大行整体下跌0.34%，股份制银行整体下跌5.42%，城商行整体下跌5.27%，农商行整体下跌2.32%。近五个交易日银行业个股大部分呈下跌趋势，其中邮储银行（3.57%）、无锡银行（1.54%）、中国银行（0.00%）表现居前，杭州银行（-8.28%）、齐鲁银行（-9.54%）、平安银行（-13.20%）表现居后。

**利率与流动性** 上周（截至7月23日，下同），央行公开市场操作投放资金与到期量完全对冲：逆回购投放500亿元，到期500亿元。隔夜、一周、两周、一个月SHIBOR分别较前周波动-5.8bp、-5.8bp、12.3bp和0bp至2.06%、2.14%、2.31%和2.32%。国债到期收益率下行，1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动-16bp、-4.53bp和-2.98bp至2.11%、2.74%和2.91%。

**理财市场** 据Wind不完全统计，7月19日至7月25日共计发行理财产品823款，到期997款，净发行-174款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为0.73%、2.31%、96.96%；开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为9.60%、30.98%和59.42%。

从不同期限产品来看，上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所下降，1周、2周、1个月、2个月、3个月和4个月期理财产品预期年收益率分别较前周下降1.39bp、6.81bp、40.58bp、3.09bp、1.98bp和12.79bp至2.75%、2.85%、3.03%、3.35%、3.33%和3.45%；仅6个月期理财产品预期年收益率较前周上升13.33bp至3.28%。

**同业存单市场** 上周，同业存单净融资规模为474.90亿元。其中，发行总额达6,471.00亿元，平均发行利率为2.6424%，到期量为5,996.10亿元。

### ● 行业要闻

银保监会：股份行发展存四大问题 对明显带有套利和突破底线金融“伪创新”业务要尽早叫停。

### ● 公司公告

中信银行：中信转债转股价格自2021年7月29日由人民币6.98元/股调整为人民币6.73元/股。北京银行：北银优2第二个股息率调整期的基准利率为2.86%，固定溢价为1.34%，票面股息率为4.20%，起息日为2021年7月28日，股息每年支付一次。交通银行：本公司获准在全国银行间债券市场

公开发行不超过人民币 600 亿元二级资本债券。

### ● 投资建议

目前，公募基金二季度持仓数据已经披露完毕，我们对 A 股主动权益类基金<sup>1</sup>持仓数据进行分析，二季度主动权益类基金重仓 A 股中银行总市值约为 1022 亿元，较一季度环比减少 15.5%，持仓占比较一季度回落 1.6 个百分点至 4.0%，在 30 个中信一级行业中排名第 6 位；银行板块仍然处于低配状态，但低配幅度有所收窄。从持股占比来看，二季度大部分重仓银行持股占比较上季度有所下降，占比前三名的银行分别为招商银行、宁波银行和平安银行，占比分别为 1.45%、0.71% 和 0.65%，环比分别减少 0.2pct、0.23pct 和 0.15pct；而部分优质城商行配置力度则较一季度有所加大，二季度南京银行、江苏银行和成都银行分别增持 9.4 亿元、6.7 亿元和 6.1 亿元，占比分别提升至 0.07%、0.04% 和 0.04%。

截至 7 月 28 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，业绩改善确定性相对较高，并且就目前披露业绩快报的三家银行来看，业绩表现均超预期。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

**风险提示：**疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期。

<sup>1</sup> 主动权益基金包括普通股票基金、偏股混合基金、灵活配置基金、平衡混合基金，进一步剔除 FOF 基金，且基金成立时间大于 3 个月（基于季度节点）

## 目 录

1.近期数据回顾 .....	5
1.1 近五个交易日市场表现（7.22-7.28） .....	5
1.2 利率与流动性 .....	7
1.3 理财市场 .....	8
1.4 同业存单市场 .....	8
2.行业要闻 .....	9
2.1 银保监会：股份行发展存四大问题 对明显带有套利和突破底线金融“伪创新”业务要尽早叫停 .....	9
3. 公司公告 .....	10
4. 投资建议 .....	11
5. 风险提示 .....	11

## 图 目 录

图 1: 近五个交易日 A 股银行指数 (中信) 跑赢沪深 300 指数 .....	5
图 2: 近五个交易日各板块 (中信) 涨跌幅情况 .....	5
图 3: SHIBOR 利率 .....	7
图 4: 公开市场操作 (亿元) .....	7
图 5: 中债国债到期收益率 .....	7
图 6: 银行间同业拆借利率 .....	7
图 7: 同业存单发行利率 .....	9
图 8: AAA+级同业存单到期收益率 .....	9

## 表 目 录

表 1: 近五个交易日银行股市场表现 .....	6
表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率 .....	8
表 3: 重点公司公告概览 .....	10

## 1. 近期数据回顾

### 1.1 近五个交易日市场表现 (7.22-7.28)

近五个交易日，沪深 300 下跌 7.46%，银行业（中信）下跌 4.10%，跑赢沪深 300 指数 3.36 个百分点，在 30 个中信一级行业中排名第 8 位。其中，国有大行整体下跌 0.34%，股份制银行整体下跌 5.42%，城商行整体下跌 5.27%，农商行整体下跌 2.32%，国有大行和农商行跑赢银行业平均指数，股份行和城商行跑输银行业平均指数。

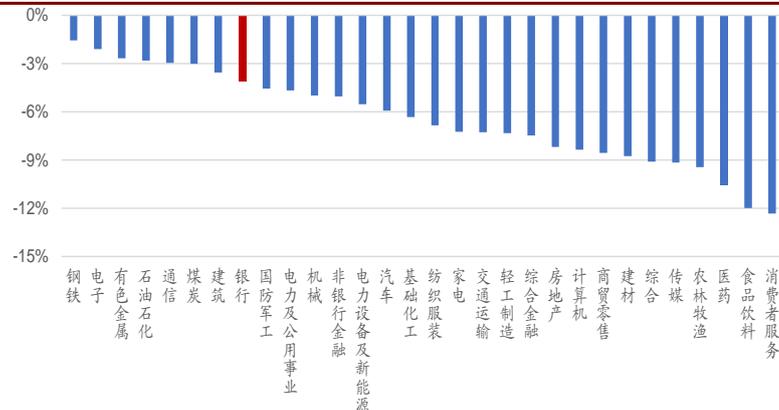
个股方面，近五个交易日银行业个股大部分呈下跌趋势，其中邮储银行（3.57%）、无锡银行（1.54%）、中国银行（0.00%）表现居前，杭州银行（-8.28%）、齐鲁银行（-9.54%）、平安银行（-13.20%）表现居后。

图 1：近五个交易日 A 股银行指数（中信）跑赢沪深 300 指数



资料来源：Wind、渤海证券

图 2：近五个交易日各板块（中信）涨跌幅情况



资料来源：Wind、渤海证券

表 1: 近五个交易日银行股市场表现

证券代码	证券简称	A 股市值含限售股 (亿元)	本周三收盘价 (元)	近五个交易日 涨跌幅%	PE (TTM)	PB (LF)
CI005163.WI	国有大型银行 II (中信)		1931.03	-0.34%		
601398.SH	工商银行	12590.89	4.67	-0.43%	5.25	0.63
601939.SH	建设银行	564.11	5.88	-0.84%	5.38	0.65
601288.SH	农业银行	9481.55	2.97	-0.67%	4.78	0.55
601988.SH	中国银行	6407.27	3.04	0.00%	4.61	0.51
601328.SH	交通银行	1699.56	4.33	-1.81%	4.08	0.44
601658.SH	邮储银行	3575.62	4.93	3.57%	6.97	0.80
CI005343.WI	全国性股份制银行 III (中信)		11421.47	-5.42%		
600036.SH	招商银行	9792.56	47.47	-4.49%	11.79	1.87
601998.SH	中信银行	1689.01	4.96	-1.39%	4.84	0.50
600000.SH	浦发银行	2703.33	9.21	-3.56%	4.53	0.51
600016.SH	民生银行	1439.76	4.06	-2.87%	5.49	0.38
601166.SH	兴业银行	3807.91	18.33	-7.10%	5.48	0.71
601818.SH	光大银行	1381.20	3.34	-2.62%	4.69	0.53
000001.SZ	平安银行	3444.55	17.75	-13.20%	11.29	1.15
600015.SH	华夏银行	850.91	5.53	-3.83%	3.91	0.39
601916.SH	浙商银行	641.84	3.84	-0.78%	6.61	0.68
CI005344.WI	城商行 (中信)		1172.42	-5.27%		
600919.SH	江苏银行	949.69	6.43	-6.27%	5.92	0.70
601169.SH	北京银行	909.15	4.30	-4.23%	4.19	0.45
601229.SH	上海银行	1020.03	7.18	-2.97%	4.81	0.60
601009.SH	南京银行	919.64	9.19	-6.51%	6.84	0.95
601187.SH	厦门银行	225.38	8.54	-2.29%	12.12	1.23
002142.SZ	宁波银行	2033.71	33.85	-5.71%	12.89	1.93
600926.SH	杭州银行	722.30	12.18	-8.28%	9.64	1.13
601577.SH	长沙银行	318.10	7.91	-5.04%	5.87	0.71
601838.SH	成都银行	394.82	10.93	-5.12%	6.29	0.99
601997.SH	贵阳银行	246.79	6.75	-3.43%	4.12	0.58
002936.SZ	郑州银行	204.55	3.50	-2.23%	8.22	0.70
002948.SZ	青岛银行	129.92	4.73	-3.47%	8.58	0.95
002966.SZ	苏州银行	235.33	7.06	-5.74%	8.76	0.79
600928.SH	西安银行	196.44	4.42	-2.64%	7.29	0.77
601963.SH	重庆银行	175.90	9.28	-4.13%	7.20	0.83
601665.SH	齐鲁银行	308.29	6.73	-9.54%	11.97	1.00
CI005524.WI	农商行 (中信)		826.41	-2.32%		
601128.SH	常熟银行	162.81	5.94	-5.11%	8.41	0.89
600908.SH	无锡银行	110.40	5.93	1.54%	7.80	0.92
002839.SZ	张家港行	99.08	5.48	-0.90%	9.03	0.88
002807.SZ	江阴银行	82.75	3.81	-2.31%	7.70	0.72
603323.SH	苏农银行	84.02	4.66	-1.89%	8.72	0.70
002958.SZ	青农商行	220.00	3.96	-1.98%	7.29	0.89

请务必阅读正文之后的免责声明

601860.SH	紫金银行	123.01	3.36	-3.72%	8.49	0.85
601077.SH	渝农商行	338.71	3.83	-2.05%	5.08	0.46
601528.SH	瑞丰银行	170.71	11.31	-7.45%	15.22	1.37
CI005021.WI	银行(中信)		7978.79	-4.10%		
000300.SH	沪深300		4760.48	-7.46%		

资料来源: Wind, 渤海证券研究所

## 1.2 利率与流动性

**公开市场操作** 上周央行公开市场操作投放资金与到期量完全对冲: 逆回购投放500亿元, 到期500亿元。

**SHIBOR** 上周, 隔夜、一周、两周、一个月 SHIBOR 分别较前周波动-5.8bp、-5.8bp、12.3bp 和 0bp 至 2.06%、2.14%、2.31%和 2.32%。

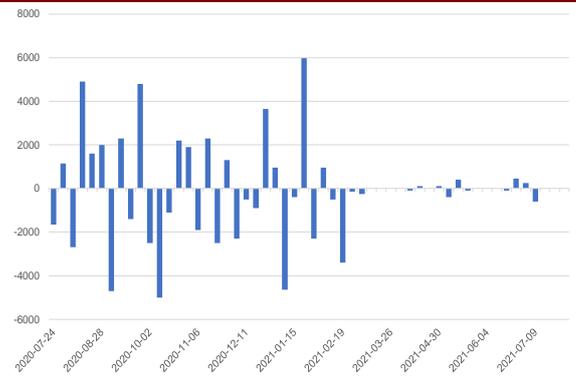
**国债到期收益率** 上周国债到期收益率下行, 1年期、5年期和10年期国债收益率分别较前周波动-16bp、-4.53bp 和-2.98bp 至 2.11%、2.74%和 2.91%。

图 3: SHIBOR 利率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 4: 公开市场操作 (亿元)



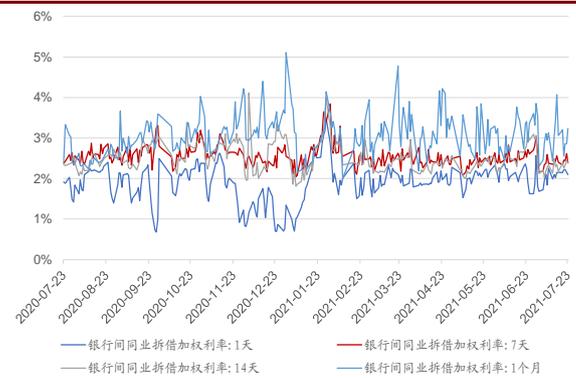
资料来源: Wind, 渤海证券

图 5: 中债国债到期收益率



资料来源: Wind, 渤海证券

图 6: 银行间同业拆借利率



资料来源: Wind, 渤海证券

### 1.3 理财市场

据 Wind 不完全统计,7月19日至7月25日共计发行理财产品 823 款,到期 997 款,净发行-174 款。新发行的理财产品中保本固定型、保本浮动型、非保本型产品占比分别为 0.73%、2.31%、96.96%;开放式净值型、封闭式非净值型和封闭式净值型占比分别为 9.60%、30.98%和 59.42%。

从不同期限产品来看,上周理财产品预期年收益率普遍较前周有所下降,1周、2周、1个月、2个月、3个月和4个月期理财产品预期年收益率分别较前周下降 1.39bp、6.81bp、40.58bp、3.09bp、1.98bp 和 12.79bp 至 2.75%、2.85%、3.03%、3.35%、3.33%和 3.45%;仅6个月期理财产品预期年收益率较前周上升 13.33bp 至 3.28%。

表 2: 不同期限人民币理财产品预期年收益率

	2021-07-25	2021-07-18	周涨跌幅 (bp)
1 周	2.75%	2.77%	-1.39
2 周	2.85%	2.91%	-6.81
1 个月	3.03%	3.43%	-40.58
2 个月	3.35%	3.39%	-3.09
3 个月	3.33%	3.35%	-1.98
4 个月	3.45%	3.58%	-12.79
6 个月	3.28%	3.15%	13.33
9 个月	3.25%	-	-
1 年	3.60%	-	-

资料来源: Wind、渤海证券

### 1.4 同业存单市场

上周,同业存单净融资规模为 474.90 亿元。其中,发行总额达 6,471.00 亿元,平均发行利率为 2.6424%,到期量为 5,996.10 亿元。1个月、3个月和6个月同业存单发行利率分别较前周波动-3.34bp、-3.6bp 和-4.5bp 至 2.38%、2.60%和 2.74%;1个月、3个月和6个月 AAA+级同业存单到期收益率分别较前周波动 9.36bp、5.67bp 和 1.29bp 至 2.21%、2.30%和 2.52%。

图 7: 同业存单发行利率



资料来源: Wind、渤海证券

图 8: AAA+级同业存单到期收益率



资料来源: Wind、渤海证券

## 2. 行业要闻

### 2.1 银保监会: 股份行发展存四大问题 对明显带有套利和突破底线金融“伪创新”业务要尽早叫停

7月27日,银保监会股份制银行部监管部主任赵江平撰文表示,股份制银行化解金融风险取得阶段成果,影子银行业务明显下降、资管业务有序转型、表外业务风险持续收敛;通过剥离不良资产、地方政府注资、引入新投资者,稳妥化解个别银行的机构风险,牢牢守住不发生系统性风险底线。同时,赵平指出,“在看到成绩的同时,我们也要清醒认识到,股份制银行高质量发展仍存在待破解难题,要实现从走稳到做优做强,依然任重道远。”

#### 股份四大待解难题:

一是经营出现明显分化,各行发展质量参差不齐,在规模、盈利性、竞争力和市值等方面差距较大,部分银行战略理念出现偏差或内部管理出现重大失误,影响高质量发展格局形成。

二是部分银行内部治理弱化,存在全面从严治党不力、党建缺失、股权管理不规范、内部控制虚化等问题。

三是风险防控压力仍较大。涉债委会融资、延期还本付息贷款、债券投资等潜在风险不容忽视,房地产贷款和地方融资平台融资面临转型调整压力,资产负债错配较为突出,流动性指标较同业有较大差距。

四是部分银行内源资本补充无法完全支撑风险资产扩张，核心一级资本不足问题突出。

### 推进股份制银行高质量发展的主要思路：

一、重塑理念。理念是行动的先导，股份制银行要从全局高度把握新发展理念内涵，作为自身高质量发展根本遵循。

二、重建制度。要根据中央对经济金融发展阶段战略判断，审视管理制度、经营规程和绩效考核有效性，从制度层面形成保障高质量发展的长效机制。

三、再造流程。股份制银行要将新发展理念具体化，扎实推进工作流程优化，确保高质量发展任务落地实施。

资料来源：

[https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank\\_hydt/2021-07-28/doc-ikqcfnc9531625.shtml](https://finance.sina.com.cn/money/bank/bank_hydt/2021-07-28/doc-ikqcfnc9531625.shtml)

## 3. 公司公告

表 3：重点公司公告概览

	公告日期	主要内容
中信银行	7月22日	2020年年度A股普通股分红派息实施公告：本次利润分配以方案实施前的本行总股本48,934,841,431股为基数，向全体股东每股派发现金红利0.254元（税前），共计派发现金红利12,429,449,723.47元，其中A股股本为34,052,678,454股，派发A股现金红利约人民币86.49亿元。。
	7月22日	关于根据2020年度利润分配方案调整A股可转换公司债券转股价格的公告：中信转债转股价格自2021年7月29日由人民币6.98元/股调整为人民币6.73元/股。
浙商银行	7月24日	2020年年度A股权益分派实施公告：本次利润分配以方案实施前的本公司总股本21,268,696,778股为基数，每股派发现金红利0.161元（含税），共计派发现金红利3,424,260,181.26元（含税），其中A股股本为16,714,696,778股，派发A股现金红利2,691,066,181.26元（含税）。
北京银行	7月27日	关于调整优先股票面股息率的公告：根据本次重定价日基准利率调整后，北银优2第二个股息率调整期的基准利率为2.86%，固定溢价为1.34%，票面股息率为4.20%，起息日为2021年7月28日，股息每年支付一次。
交通银行	7月28日	关于获准发行二级资本债券的公告：近日，本公司收到批复，同意本公司在全国银行间债券市场公开发行不超过人民币600亿元二级资本债券。

资料来源：Wind、渤海证券

## 4. 投资建议

目前，公募基金二季度持仓数据已经披露完毕，我们对 A 股主动权益类基金<sup>2</sup>持仓数据进行分析，二季度主动权益类基金重仓 A 股中银行总市值约为 1022 亿元，较一季度环比减少 15.5%，持仓占比较一季度回落 1.6 个百分点至 4.0%，在 30 个中信一级行业中排名第 6 位；银行板块仍然处于低配状态，但低配幅度有所收窄。从持股占比来看，二季度大部分重仓银行持股占比较上季度有所下降，占比前三名的银行分别为招商银行、宁波银行和平安银行，占比分别为 1.45%、0.71% 和 0.65%，环比分别减少 0.2pct、0.23pct 和 0.15pct；而部分优质城商行配置力度则较一季度有所加大，二季度南京银行、江苏银行和成都银行分别增持 9.4 亿元、6.7 亿元和 6.1 亿元，占比分别提升至 0.07%、0.04% 和 0.04%。

截至 7 月 28 日，银行板块（中信）估值约为 0.67xPB，仍然处于近十年来历史低位。银行业作为顺周期行业，随着经济运行逐步恢复常态，经营压力将得到一定的缓解，从而推动银行股估值修复。展望来看，下半年净息差收窄压力有望得到缓解、资产质量向好等因素均有利于推动银行业基本面持续修复，业绩改善确定性相对较高，并且就目前披露业绩快报的三家银行来看，业绩表现均超预期。结合宏观经济企稳向好和行业基本面持续改善考虑，我们继续看好银行板块的投资机会。从个股方面看，我们预计未来银行个股间分化将愈发明显，建议关注基本面稳健、负债端存在优势、零售化转型深入的行业龙头以及具备区位优势、资产质量优异且估值弹性较大的中小行，推荐招商银行（600036.SH）、平安银行（000001.SZ）、宁波银行（002142.SZ）、南京银行（601009.SH）、江苏银行（600919.SH）。

## 5. 风险提示

疫情不确定性影响，经济下行压力，银行资产质量恶化风险，政策推进不及预期

<sup>2</sup> 主动权益基金包括普通股票基金、偏股混合基金、灵活配置基金、平衡混合基金，进一步剔除 FOF 基金，基金成立时间大于 3 个月（基于季度节点）

请务必阅读正文之后的免责声明

**投资评级说明**

项目名称	投资评级	评级说明
公司评级标准	买入	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅超过 20%
	增持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于 10%~20%之间
	中性	未来 6 个月内相对沪深 300 指数涨幅介于-10%~10%之间
	减持	未来 6 个月内相对沪深 300 指数跌幅超过 10%
行业评级标准	看好	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅超过 10%
	中性	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数涨幅介于-10%-10%之间
	看淡	未来 12 个月内相对于沪深 300 指数跌幅超过 10%

**免责声明：**本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证本公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保，投资者自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失书面或口头承诺均为无效。我公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行或财务顾问服务。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开发表之前已经使用或了解其中的信息。本报告的版权归渤海证券股份有限公司所有，未获得渤海证券股份有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“渤海证券股份有限公司”，也不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

请务必阅读正文之后的免责声明

渤海证券股份有限公司研究所

副所长&产品研发部经理

崔健  
+86 22 2845 1618

汽车行业研究小组

郑连声  
+86 22 2845 1904  
陈兰芳  
+86 22 2383 9069

机械行业研究

郑连声  
+86 22 2845 1904  
宁前羽  
+86 22 2383 9174

银行行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802  
吴晓楠  
+86 22 2383 9071

非银金融行业研究

王磊  
+86 22 2845 1802

医药行业研究

陈晨  
+86 22 2383 9062

计算机行业研究

徐中华  
+86 10 6810 4898

家电行业研究

尤越  
+86 22 2383 9033

传媒行业研究

姚磊  
+86 22 2383 9065

食品饮料行业研究

刘瑀  
+86 22 2386 1670

宏观、战略研究&部门经理

周喜  
+86 22 2845 1972

固定收益研究

马丽娜  
+86 22 2386 9129  
张婧怡  
+86 22 2383 9130  
李济安  
+86 22 2383 9175

金融工程研究

宋旻  
+86 22 2845 1131  
陈菊  
+86 22 2383 9135  
韩乾  
+86 22 2383 9192  
杨毅飞  
+86 22 2383 9154

金融工程研究

祝涛  
+86 22 2845 1653

策略研究

宋亦威  
+86 22 2386 1608  
严佩佩  
+86 22 2383 9070

博士后工作站

张佳佳 资产配置  
+86 22 2383 9072  
张一帆 公用事业、信用评级  
+86 22 2383 9073

博士后工作站

苏菲 绿色债券  
+86 22 2383 9026  
刘精山 货币政策与债券市场  
+86 22 2386 1439

综合管理

李思琦  
+86 22 2383 9132

机构销售•投资顾问

朱艳君  
+86 22 2845 1995  
王文君  
+86 10 6810 4637

合规管理&部门经理

任宪功+86 10 6810 4615

风控专员

张敬华  
+86 10 6810 4651

## 渤海证券研究所

天津

天津市南开区水上公园东路宁汇大厦 A 座写字楼

邮政编码: 300381

电话: (022) 28451888

传真: (022) 28451615

北京

北京市西城区西直门外大街甲 143 号 凯旋大厦 A 座 2 层

邮政编码: 100086

电话: (010) 68104192

传真: (010) 68104192

渤海证券研究所网址: [www.ewww.com.cn](http://www.ewww.com.cn)